2026/11/05

PCB

台郡(6269 TT)　法說/座談摘要

前日收盤價	70.7 元

王翊安
wade.wang@ctbcsis.com

轉型效益顯現，虧損持續收斂

- **3Q26 毛利率回升至 10.8%，虧損持續收斂。**
- **非主力客戶佔比翻倍至約 30%，2027 年獲利可望改善。**
- **PTFE 良率狀況樂觀，為額外成長動能。。**

結論：

台郡(6269)3Q26 營收 61.41 億元(QoQ+14.2%，YoY+0.8%)，毛利率 10.8%(QoQ+6.5ppts，YoY+9.5ppts)，EPS -0.56 元，整體虧損持續收斂。QoQ 成長主要受惠美系客戶新手機量產及 Data Center/AI Server 營收成長，產品組合優化帶動毛利率回升，2026 年非主力客戶營收佔比翻倍至約 30%。展望 2027，公司預期營收與獲利持續改善、明年可望轉盈；我們預期 MetaLink 及測漏軟板滲透率逐步提升，加上非消費性佔比持續增加，2027 年營收與獲利可望優於 2026 年。至於市場關注的 PTFE，公司表示憑藉過去 LCP 量產經驗，以及全球數一數二的高溫壓機數量，PTFE 良率表現優於同業，且在不建新廠下已具備部分預備產能，惟導入時程仍取決於客戶驗證。我們認為，若既有業務如期轉虧為盈，PTFE 可作為額外增量及估值催化劑，整體正面看待台郡後續發展。

一、營運概況

1. 集團核心在於解決傳輸問題，包括(1)產品間的傳輸，即無線傳輸(4G/5G)；(2)device 內的傳輸，即 server 互聯，公司過去持續耕耘。
2. 台郡在高分子材料著墨多，角色與硬板材料雷同，只是材料不同；過去與硬板的主要差異在多層數。MPI 過去用於手機，LCP 用於 4G/5G，目前也是量產主力。過去軟板 6L 即為極限，LCP 可做到 15L。
3. PTFE 是高頻傳輸材料的最後一個里程碑，但僅能用於特定產品，消費性無法取代 LCP，可用於基礎建設，因基礎建設的回收較有管控；消費性應用在歐盟有管制，主因用完後需要燒毀。對台郡來說，若 PTFE 如期擴展，光傳輸導入將會被延遲。
4. MetaLink 製程:設計上類似硬板 HDI 能力，但可一次壓合，可降低製程複雜度與排碳量，並利用高分子材料不含玻纖布的特性，客戶認為不用受玻纖布供給侷限。
5. 公司目標不僅在 AI server，也專注拓展更多種類終端，包括 mobility(手機、EV)、醫療及 Edge AI。

二、3Q26 財報概況

1. 合併營收:61.41 億元(QoQ+14.2%，YoY+0.8%)，QoQ 成長來自美系大客戶新手機產品量產及 Data Center/AI Server 營收成長。

2. 毛利率:10.8%(QoQ+6.5ppts，YoY+9.5ppts)，受惠持續導入更高技術的新產品、優化產品組合，主要來自 Data Center 產品較佳的毛利率，以及智慧眼鏡、新手機等新的 Edge AI 裝置。
3. 營業費用 9.27 億元，營業利益率-4.3%(QoQ+8.7ppts，YoY+9.5ppts)；業外收入 0.67 億元。
4. 歸屬母公司淨損 1.79 億元，淨利率-2.8%，EPS -0.56 元。
5. 資本支出 2.06 億元。

三、1~3Q26 財報概況

1. 合併營收 169.89 億元(YoY+1.3%)，毛利率 4.8%(YoY+3.4ppts)，營業費用 27.82 億元，營業利益率-11.6%，較去年同期-14.7%縮小。
2. 歸屬母公司淨損 15.44 億元，較去年同期淨損 16.34 億元縮減，EPS -4.83 元。
3. 資本支出 11.14 億元。

四、Q&A

Q:NVIDIA 在 OCP 展出的 NVLink PTFE 板，台郡扮演的角色？

A:台郡專注於擅長的純高分子材料操作，即純 PTFE；市場上含布的方案較符合多數供應商的生產方式，但仍會影響性能，台郡則有 LCP 設備可配合生產 PTFE 板；材料從 M8、M9 到 M10 為後續技術導入方向，PTFE 是解決高速傳輸對於電性要求的方案，因此客戶選出業界幾家供應商目前正在測試。

Q:PTFE 或 MetaLink 量產時間點及對 2027 年 EPS 的貢獻？

A:取決於客戶驗證時程，目前不只一個客戶在洽談，各客戶標準不同；導入時間依客戶產品切換時間而定，除高頻材料外，connector 也有瓶頸，客戶商業行為不便多談，但 PTFE 是客戶當前非常重要的課題。

Q:PTFE 在 AI server 中哪些部分可能採用？

A:各客戶專注點不同，backplane 上沒有 IC 且板子較大，若 backplane 承擔約 80%的傳輸損耗，在此使用最佳材料即可改善，部分客戶先在 backplane 驗證再考慮其他應用；PTFE 較軟，台郡過去專注軟板，疊合後線路平整度高，非一般板廠可做到，但 NVIDIA 量太大，非單一板廠可承擔，產能是未來必須面對的挑戰。

Q:軟板、軟硬結合板在 AI 相關場景中，哪些是台郡較快有機會的？

A:每個領域都有機會，對管理層的考驗在於選擇專注哪塊、如何規劃產能，目前需配合客戶腳步，尚無法確定優先方向，未來兩年的挑戰在於選擇賽道、讓資源最大化。

Q:美系手機大客戶明年訂單的獲利貢獻？

A:美系客戶是核心客戶，經過過去一兩年談判，明年產品與合作將顯著改善，只要是核心客戶都會談合作與綁定；台郡過去集中於主力客戶，非主力客戶營收佔比 2024 年為個位數百分比，2025 年翻倍至約 10~15%，2026 年再翻倍至約 30%，明年將持續提升；3Q26 毛利率 10.8%，產能尚未滿載，改善主因為新產品、新技術的導入；傳統軟板毛利率為個位數，data center 及智慧眼鏡等新產品毛利率約為傳統產品的 2~3 倍。

Q:4Q26 及 2027 年展望？

A:4Q26 與 3Q26 差異不大，因美系主力手機仍在出貨；2027 年營收與獲利將持續改善，預算尚未編列完成，但整體趨勢向上。

Q:未來產品應用於 PTFE 等高頻領域的方向？

A:各產品仍在評估中；台郡過去押注消費性電子，經歷過甜頭與挑戰，未來將分散佈局，不會只集中於消費性或基礎建設，包括 data center、機器人、低軌衛星及外太空運算等產品都在醞釀中，將在各產業選擇長期合作客戶，營收比重將在其他產業成長。

Q:2026~2028 年非消費性產品佔比 roadmap 及成長性排序？

A:未來兩年非消費性與消費性的比例可能快速變化，比例上有機會在未來兩三年內縮小差距並超越消費性；若為核心產品將優先投資，非核心則放慢腳步，機器人等領域若發展起來成長速度會很快，但受客戶規劃與市場瓶頸影響，整體排序目前不確定。

Q:美系手機、智慧眼鏡、AI 相關都在提升，但營收 YoY 持平的原因？何時轉盈？

A:AI server 基期小，成長超過 300%；消費性移動設備營收 YoY-7%，主因公司選擇穩健成長，對毛利不佳的產品將研發資源轉向未來成長性較大的應用，但不會棄守原有客戶；公司預期明年某季可轉盈，新產品、新技術的獲利水準為傳統產品數倍。測漏板與 MetaLink 方面，台郡正由代工轉向解決方案提供者，客戶評估新技術需要較長時間，但一旦決定，滲透率將提升很快。

Q:PTFE 良率？

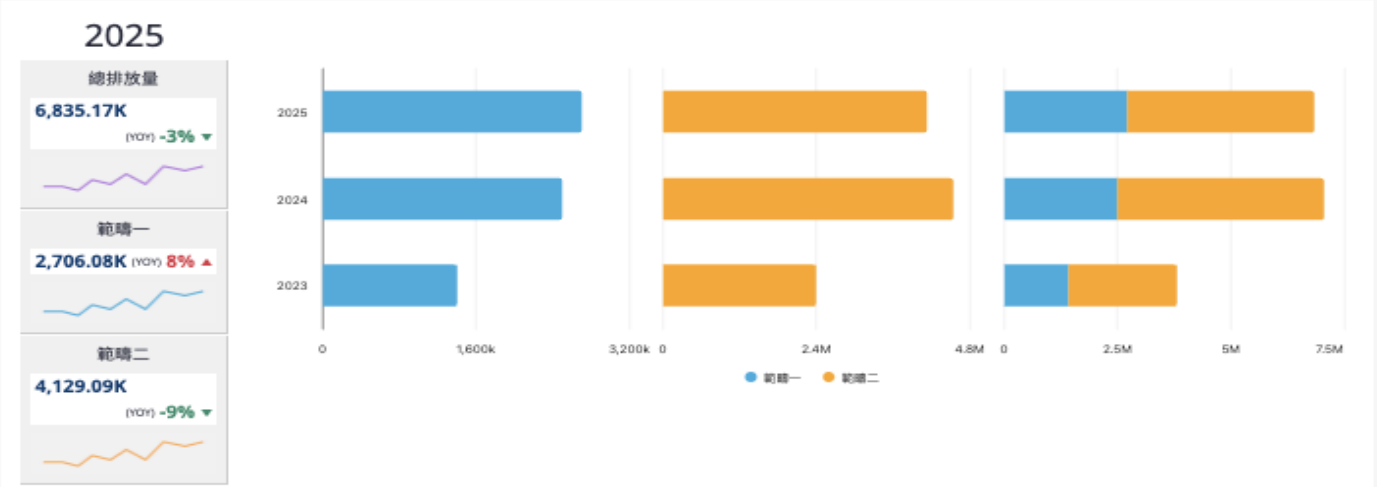
A1:良率取決於廠商，目前其他廠家良率偏低，台郡因有 LCP 量產經驗，生產上沒有太大問題，良率表現還算不錯。

A2:PTFE 需要關鍵高溫壓機(360 度以上)，台郡設備數量為全球數一數二，可供應部分需求，但客戶不只一兩家，將優先供應自家產能可匹配需求的客戶，若特殊尺寸超出現有製程能力，則排序較後；台郡在不建新廠的情況下已有預備產能，若投資全新廠房規模至少需 50~100 億元，一年產值估計不低於 300 億元。

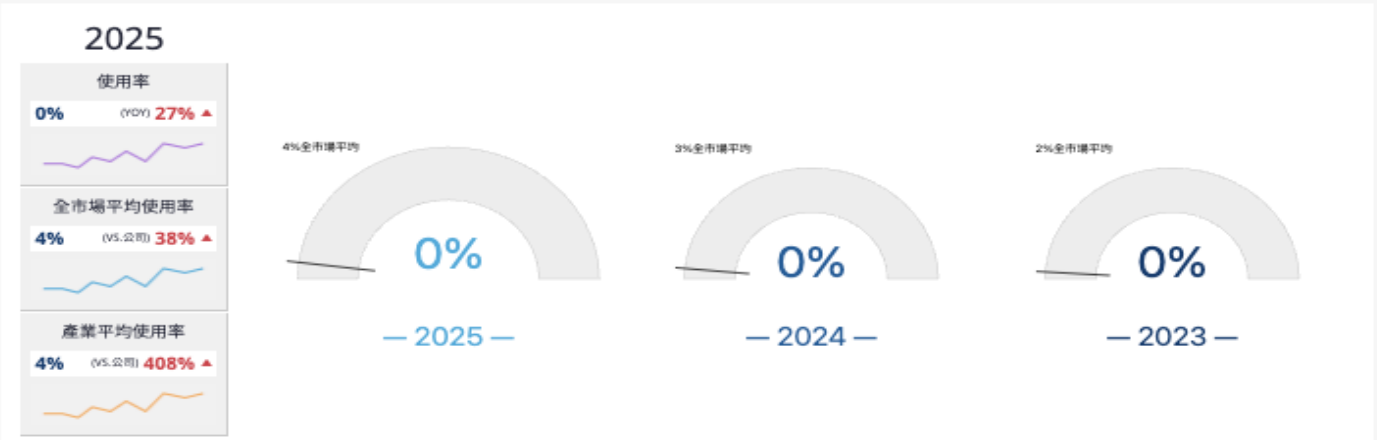
2026/11/05

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量



再生能源使用率

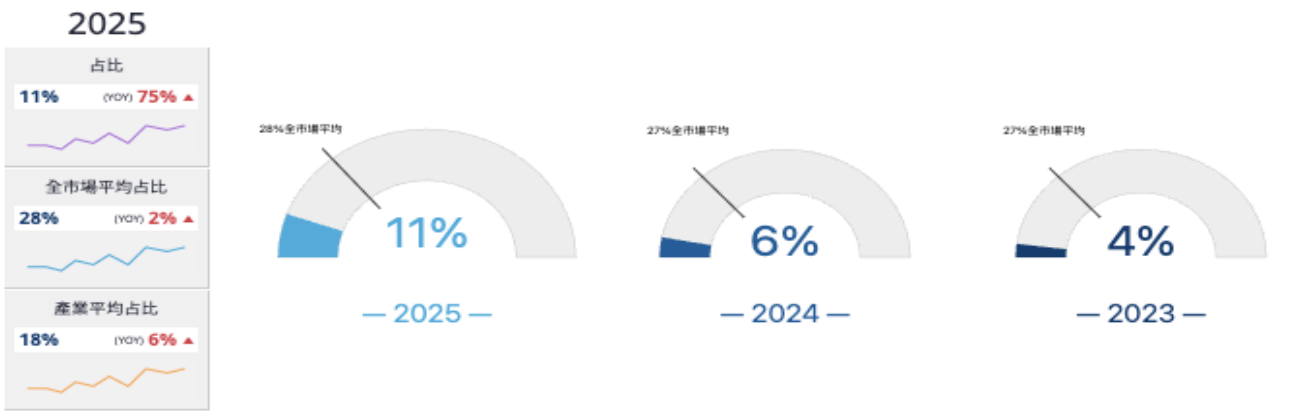


用水量

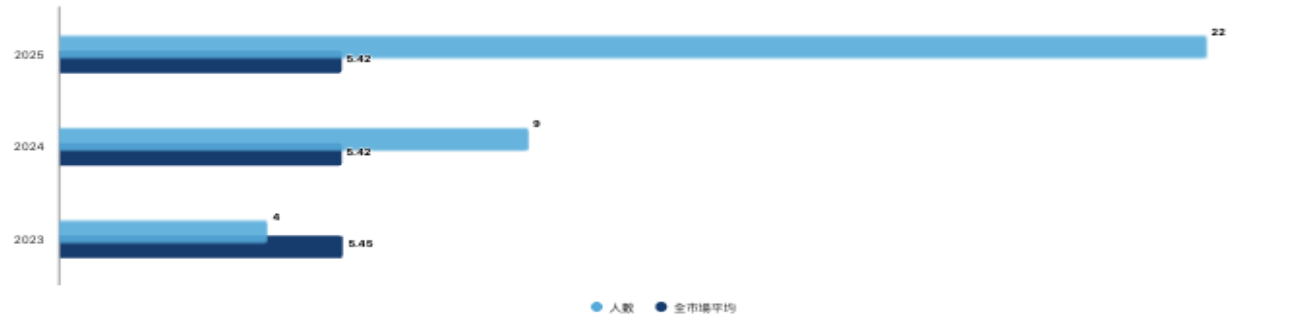


2026/11/05

管理職女性主管占比

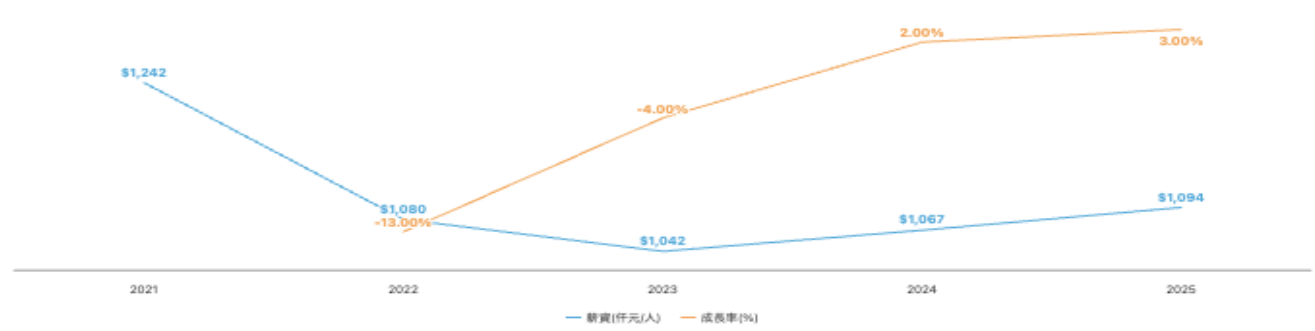


職業災害人數





員工薪資年度趨勢

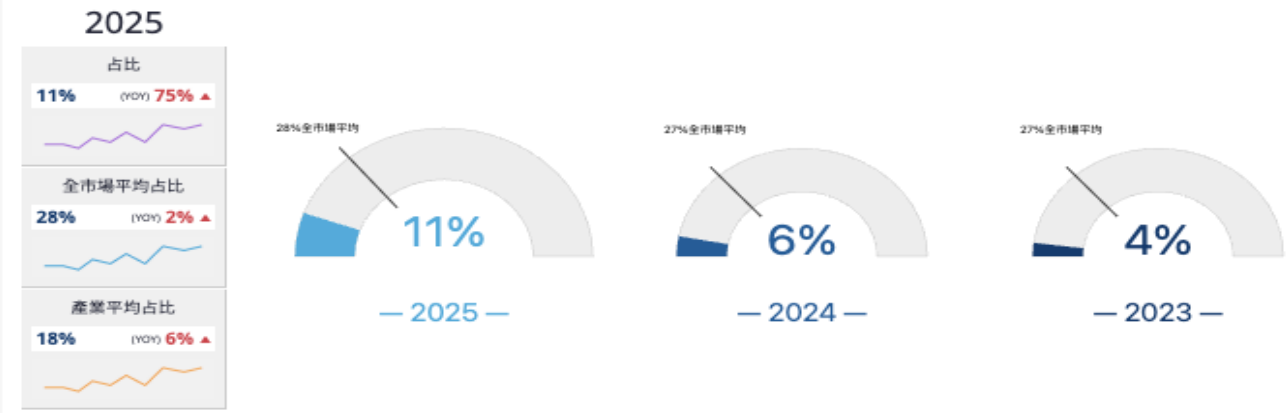




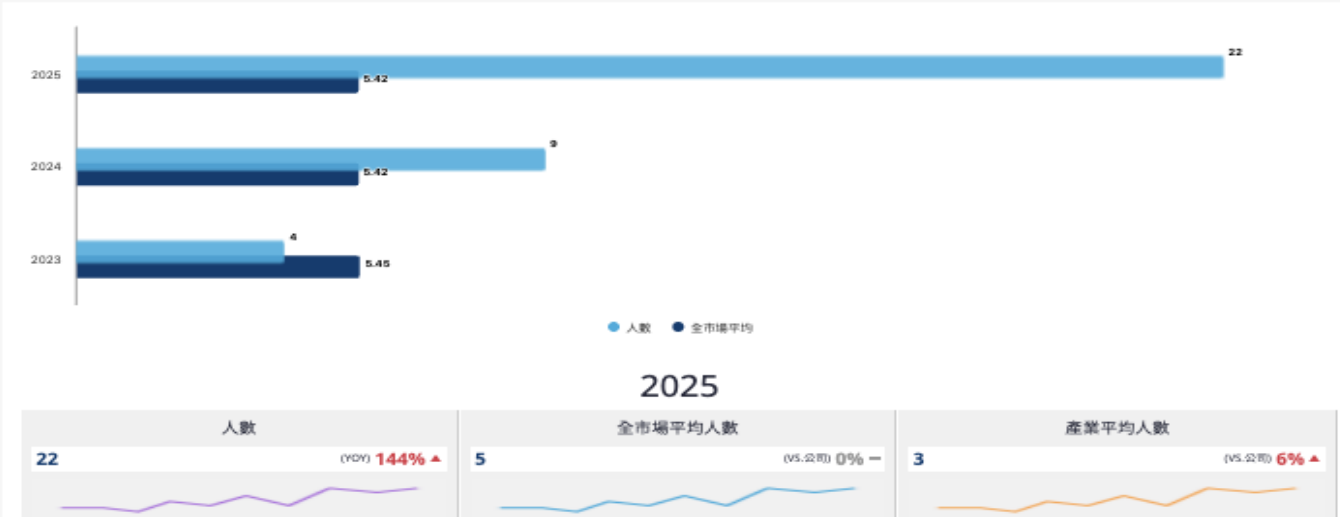
2026/11/05

ESG 資訊-社會責任(Social)

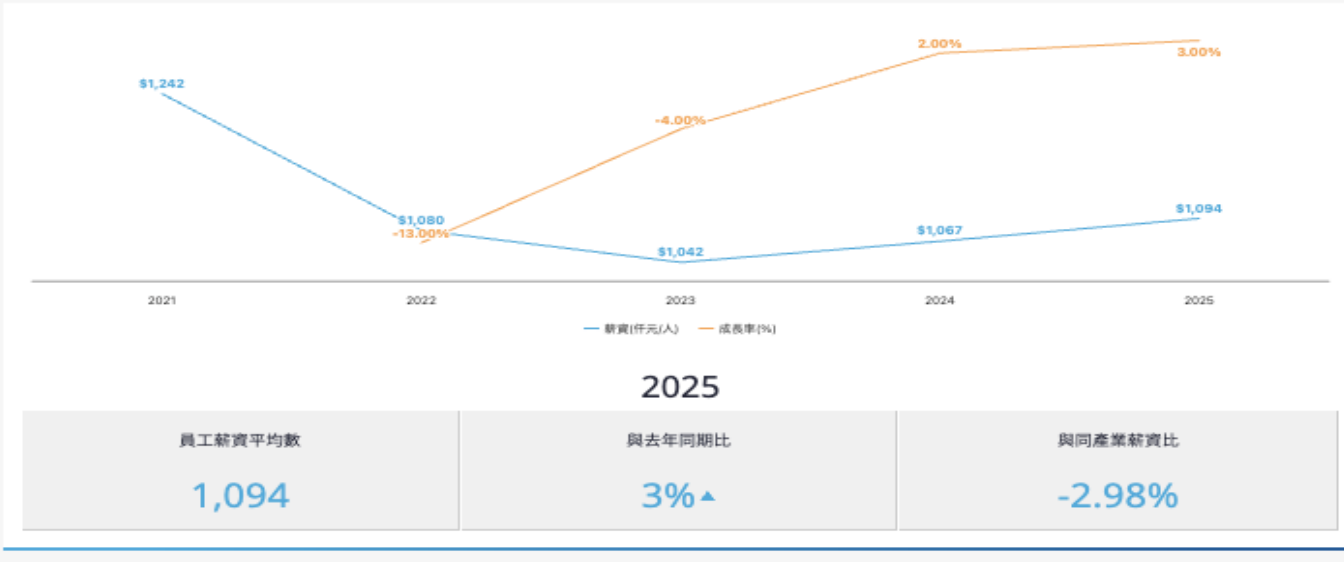
管理職女性主管占比



職業災害人數

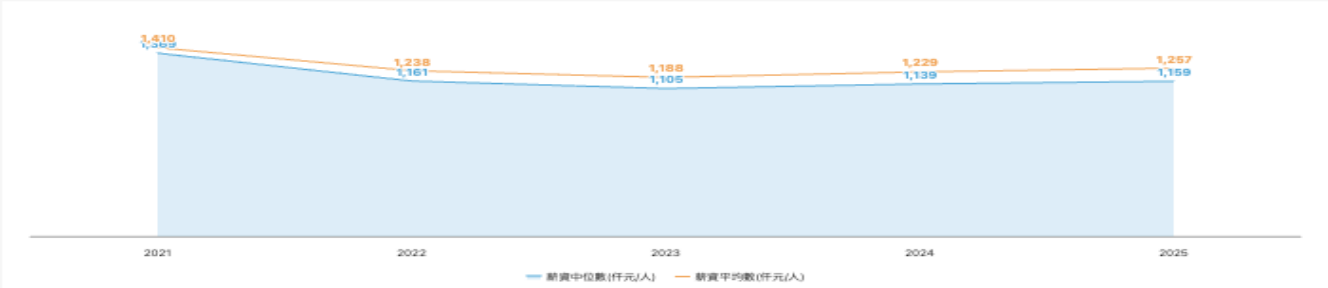


員工薪資年度趨勢



2026/11/05

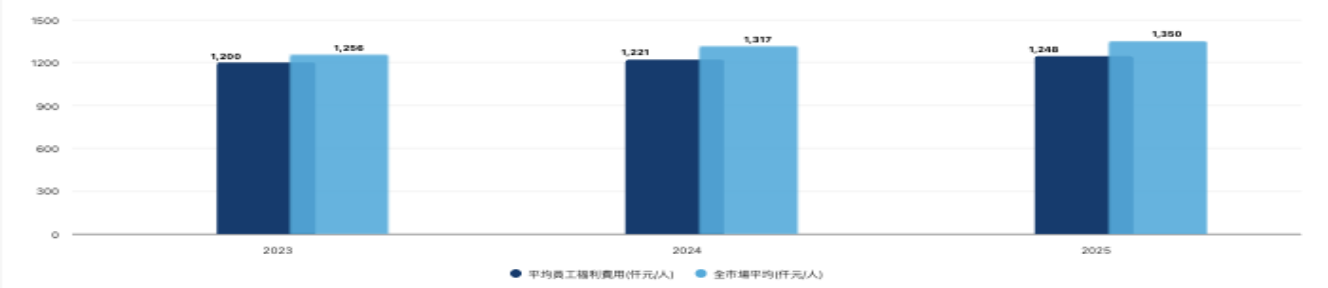
非擔任主管職務之全時員工薪資



2025

平均數	中位數	差異%
1,257 (YOY) 2% ▲	1,159 (YOY) 2% ▲	0% (YOY) 0% —

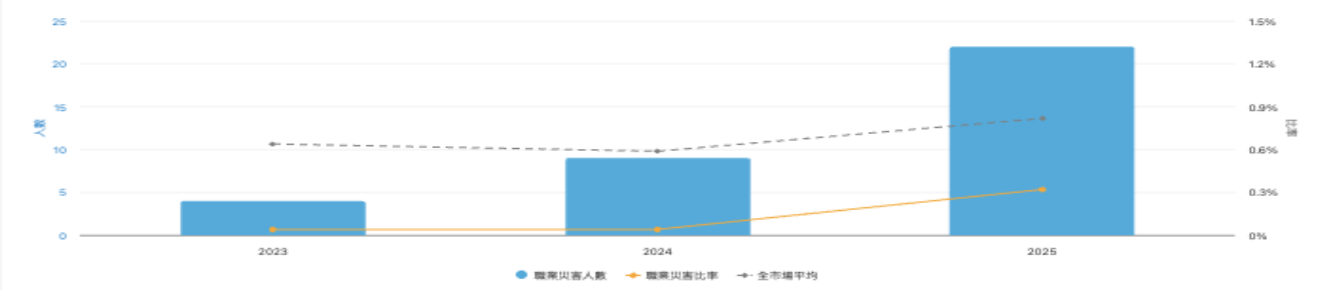
平均員工福利費用



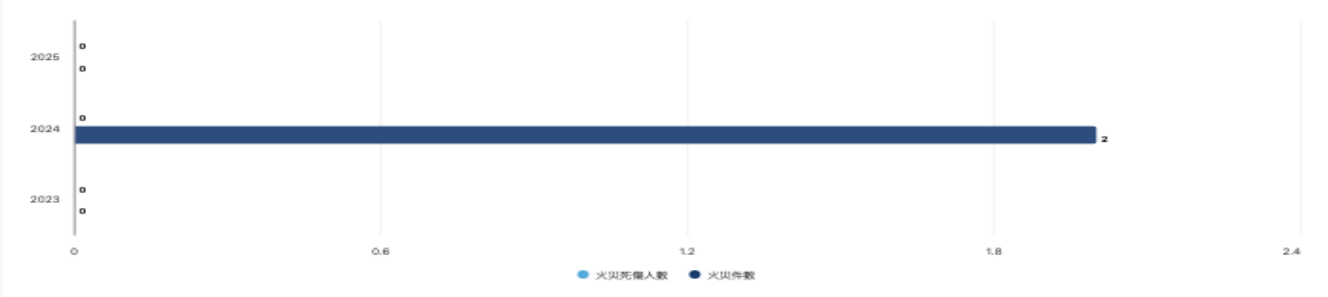
2025

平均福利	全市場平均福利	產業平均福利
1,248 (YOY) 2% ▲	1,350 (YOY) 3% ▲	1,302 (YOY) 3% ▲

職業災害人數與比率



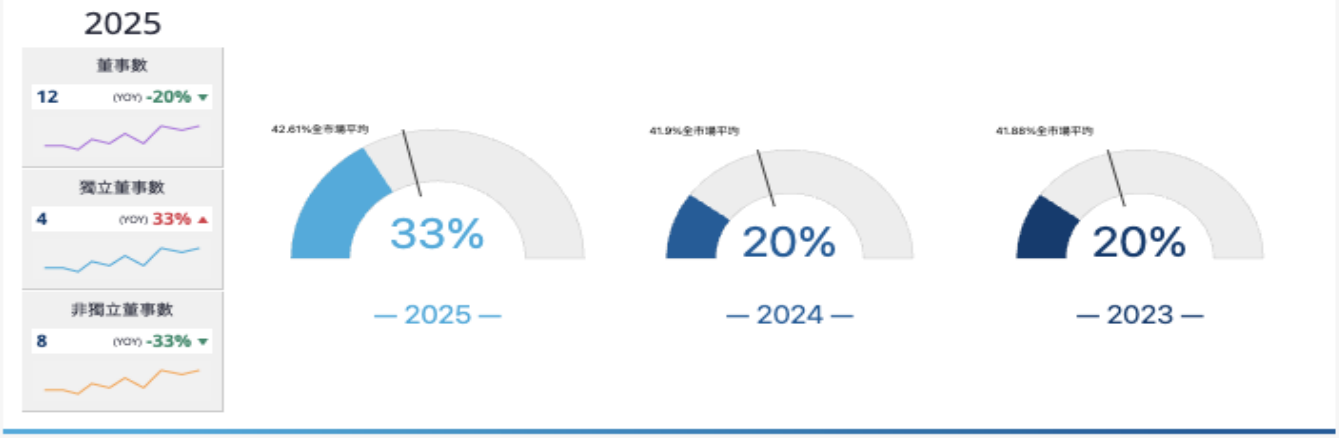
火災件數與死傷人數



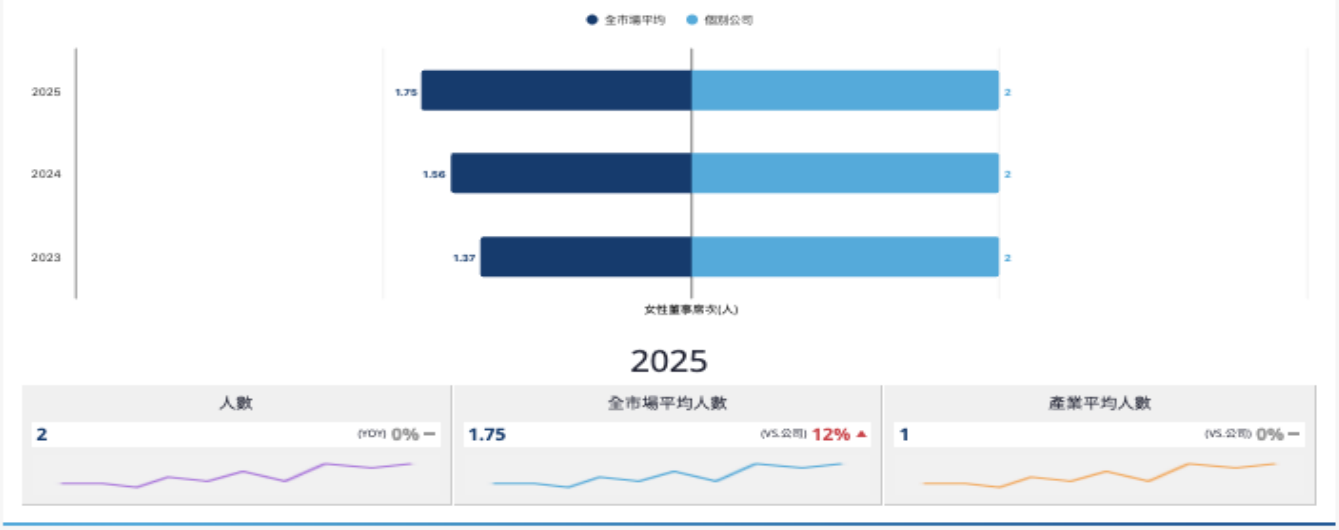
2026/11/05

ESG 資訊-公司治理(Governance)

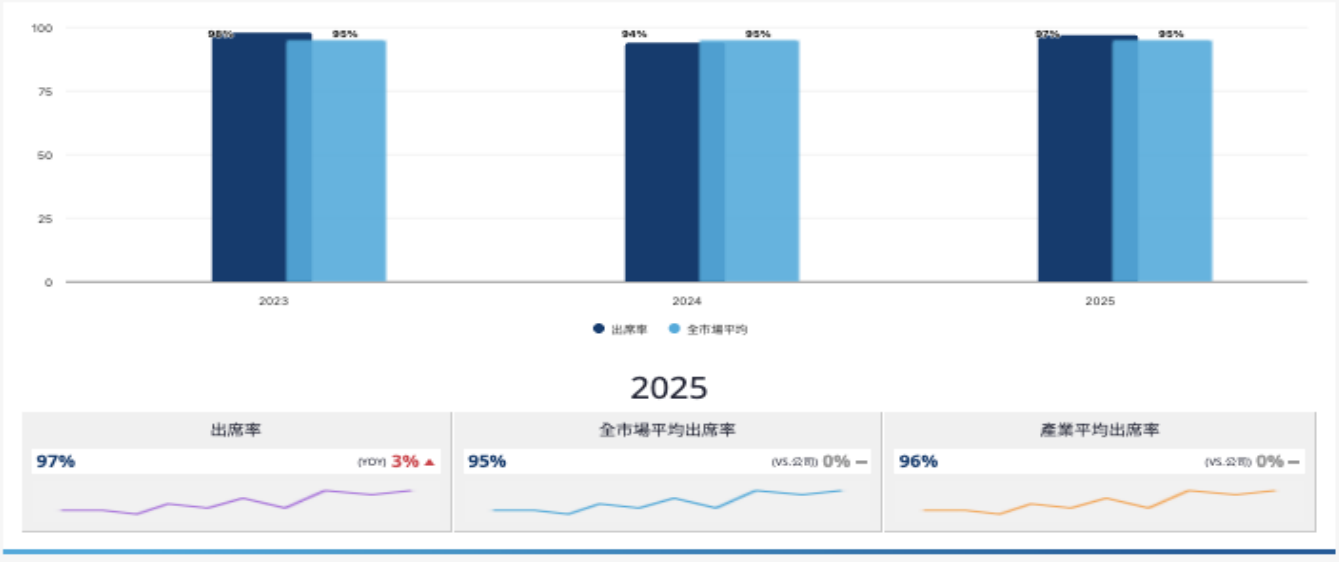
獨立董事vs.董事席次占比



女性董事席次



董事之董事會出席率



2026/11/05

董事進修符合進修要點比率

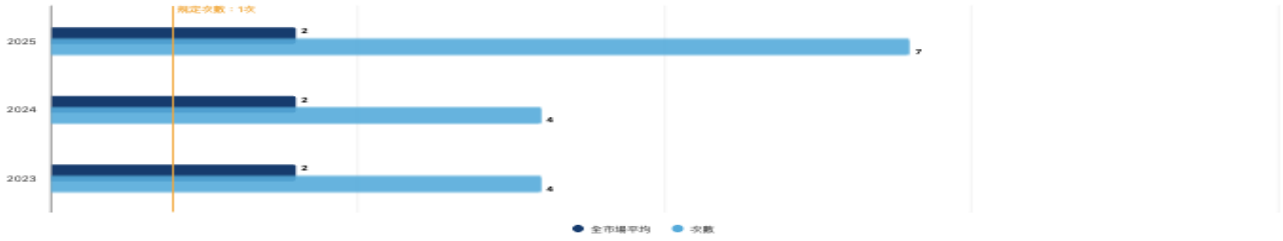


內圈:個別公司　外圈:全市場平均

2025

進修率	全市場平均進修率	產業平均進修率
100% (YOY) 0% —	94% (VS.公司) 1% ▲	95% (VS.公司) 1% ▲

法說會次數



2025

次數	全市場平均次數	產業平均次數
7 (YOY) 75% ▲	2 (VS.公司) 0% —	2 (VS.公司) 0% —

薪酬委員會出席率

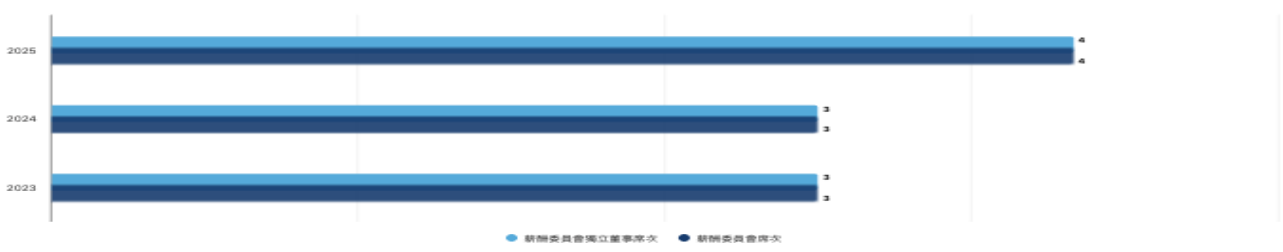


內圈:個別公司出席率　外圈:全市場平均出席率

2025

進修率	全市場平均進修率	產業平均進修率
100% (YOY) 0% —	97% (VS.公司) 1% —	97% (VS.公司) 1% —

薪酬委員會席次



資料來源:證交所

2026/11/05

投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】
本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。
中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱"中信金集團"）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988

營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號